



Universidad  
Tecnológica  
del Perú

Facultad de Administración y Negocios

Contabilidad

Trabajo de Investigación:

**“LA GESTIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y SU INCIDENCIA  
EN LA RENTABILIDAD DE LA PEQUEÑA EMPRESA  
INVERSIONES FERRETERAS LA MUYUNA E.I.R.L”**

Yanet Magalyn Huacho Meza

Para optar el Grado Académico de Bachiller en  
Contabilidad

Lima – Perú

2019

## Tabla de contenido

1.	INTRODUCCIÓN .....	1
2.	RESEÑA HISTÓRICA.....	2
3.	MARCO TEÓRICO.....	3
4.	RESUMEN EJECUTIVO .....	7
4.1.	OBJETIVO PRINCIPAL .....	7
4.2.	FINALIDAD DEL INFORME .....	7
4.3.	ALCANCE DE LA REVISIÓN PERIODOS DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA	8
4.4.	METODOLOGÍA DE LA REVISIÓN DE LA INFORMACION FINANCIERA .....	8
4.4.1.	Recolección de información financiera: .....	8
4.5.	PRINCIPALES INDICADORES: RATIOS, NIVEL DE APALANCAMIENTO .....	12
4.5.1.	Análisis de liquidez.....	12
4.5.2.	Análisis de gestión .....	13
4.5.3.	Análisis de rentabilidad.....	14
4.6.	FORTALEZAS Y DEBILIDADES FINANCIERAS DE LA EMPRESA: MARGENES, CRECIAMIENTO Y VALOR ECONOMICO AGREGADO. ....	16
4.7.	CONCLUSIONES DEL RESUMEN EJECUTIVO .....	17
5.	SOPORTE DEL INFORME FINANCIERO.....	18
5.1.	PROYECCIÓN DE VENTAS .....	18
5.2.	PROYECCIÓN DE GASTOS .....	19
5.3.	PROYECCIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS.....	20
6.	PERFORMANCE FINANCIERA HISTÓRICA, REVISIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA .....	20
6.1.	CÁLCULO DEL WACC Y CAPM .....	20
6.2.	CÁLCULO DEL EVA Y EL VALOR DE LA EMPRESA .....	21
7.	CONCLUSIONES DE LA REVISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA HISTORICA .....	22
8.	RECOMENDACIONES .....	22
9.	REFERENCIA BIBLIOGRAFICA .....	23

## INTRODUCCIÓN

En nuestro país las Pymes (Pequeñas y Medianas Empresas), son el sector empresarial que más empleo genera a la PEA (población económicamente activa), y contribuye con el desarrollo económico y social del país. Es por ello que surge la importancia de investigar cómo la empresa Inversiones Ferreteras La Muyuna E.I.R.L gestiona su capital de trabajo, y como estas inciden en la rentabilidad.

Reconociendo el desarrollo de las pequeñas empresas, es estimable conocer que la gestión del capital de trabajo involucra un estudio sobre los activos circulantes que equivale a una participación significativa dentro de los activos totales donde el control es sustancial, puesto que estos representan el fondo de solvencia de la empresa, para cumplir con sus compromisos de corto plazo, en donde los resultados se verán reflejado en la rentabilidad que obtenga.

El presente trabajo de investigación permitirá desarrollar las mejores estrategias para mejorar la gestión del capital de trabajo, y así obtener mejores resultados en la liquidez, lo cual influye en el rendimiento de la organización.

## **RESEÑA HISTÓRICA**

Inversiones Ferreteras La Muyuna E.I.R.L es una pequeña empresa, que inició sus actividades en el año 2008, se encuentra ubicada en el Mercado José Aldamis Tda n° A-13 MADRE DE DIOS - TAMBOPATA – TAMBOPATA, la idea de fundar una ferretería surgió de la necesidad del público de la región, y cubrir el sector ferretero, donde no habían muchas empresas del mismo rubro.

La empresa se dedica a la comercialización al por mayor y menor de materiales de construcción, artículos de ferretería, de equipos y materiales de fontanería, calefacción, pinturas y productos de vidrios en comercios especializados. Su mercado está dirigido a los siguientes sectores:

- Sector construcción
- Sector agricultura
- Sector minero
- Sector comercial

### **Misión.**

Brindar la mayor variedad de productos en materiales de construcción y artículos de ferretería de calidad, con bajos precios y con un servicio de acuerdo a la necesidad del público.

### **Visión.**

Posicionarse y liderar el mercado de ferretería y construcción en general, cubriendo las perspectivas de calidad y servicios que nuestros clientes esperan, basado con un equipo que está capacitado.

### **Tamaño de empresa:**

Inversiones Ferreteras La Muyuna E.I.R.L en la actualidad es una pequeña empresa. Por el nivel de ventas que presenta.

## **MARCO TEÓRICO**

### **Administración de capital de trabajo:**

Hace referencia la manera en la cual se va a controlar cada una de las cuentas corrientes que utiliza la compañía, estas incluyen los activos corrientes y los pasivos corrientes. Los activos corrientes juegan un papel importante en la gestión del capital de trabajo. Si la magnitud de éstos es muy alto, el producto de la inversión se encontrara por debajo de lo normal, si el nivel es demasiado bajo la empresa tendrá pérdida y complicaciones de liquidez para continuar con su operación normal. Los pasivos corrientes también son un punto fundamental en él, éstos además son la principal fuente de financiamiento externo (Ciencia UNEMI, 2017)

### **Rentabilidad:**

Es el factor más importante para medir el éxito de una inversión, que, acompañada de una buena política de utilización de dividendos, una buena política de reinversión, pueden significar la expansión en la capacidad instalada de la empresa, permite actualizar la tecnología existente, realizar nuevas inversiones en marketing, mejorar e incrementar la gestión logística, o realizar un agregado de todas estas tácticas. Desde el enfoque contable el análisis del rendimiento se puede realizar desde dos niveles, considerándose o no el dominio de la forma como han sido financiado los activos de la empresa, las cuales pueden ser: Rentabilidad económica y rentabilidad financiera.

Se define a la rentabilidad económica como la capacidad que han tenido los activos para la generación de valor o ganancias para la empresa, durante un tiempo determinado, con independencia de cómo han sido financiado dichos activos. La rentabilidad financiera mide el rendimiento obtenido o ganado por la utilización de los fondos propios de la empresa

representados por el patrimonio, lo cual se puede considerar como una medida de los logros propios de la empresa. De igual forma al definir la rentabilidad se pueden utilizar diversos conceptos, tales como:

**Utilidad o Ganancia Neta:** Que está constituida por el resultado final que se encuentra en el estado de resultado según la práctica contable.

**Utilidad antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones:** El cual viene a ser la utilidad o ganancia neta, ajustada por aquellos ítems que no implican ingresos o salidas de efectivo, tales como la depreciación y amortización de activos y otros ítems que no se pueden vincular de manera directa con el trabajo organización de la empresa así como los impuestos y los intereses.

**Rentabilidad o resultado sobre patrimonio (ROE):** Vienen a ser la ganancia neta sobre el patrimonio de la sociedad, determinando así el porcentaje de ganancia de los fondos de la empresa.

**Valor Económico Agregado (EVA):** Lo cual representa el resultado obtenido después de impuestos menos el costo del capital utilizado por la empresa, lo cual constituye una medida de rentabilidad en términos económicos<sup>1</sup>

**El índice de rentabilidad:** Es uno entre varios procedimientos que hay para medir la utilidad de la empresa; este índice se estudiara respecto a las ventas, a los activos y a la inversión del dueño. Es un conocimiento, criterio o noción aplicada a la acción económica en la que se utilizan y combinan elementos materiales, financiero y humanos con el propósito de alcanzar ciertos resultados. De esta manera, la rentabilidad empresarial se puede evaluar mediante la comparación del producto final y el valor económico de los recursos utilizados para producir

---

<sup>1</sup> Cfr. Apaza Meza 2010: 447-449

esos beneficios. La capacidad de una empresa para producir ganancias o utilidades va a necesitar de los activos con los que cuenta o tiene la empresa para ejecutar sus operaciones, estos son financiados por recursos aportados por los dueños y/o por terceros, los cuales representan el pasivo, que llevan consigo un costo de oportunidad, por la escasez de recursos, y que es tomado en cuenta para evaluar dicha rentabilidad.<sup>2</sup>

### **Mypes en el Perú:**

- **Microempresa**

**Estructura Empresarial según región.-** A nivel nacional, la Provincia de Lima concentra 392 mil 510 microempresas comerciales que constituye el 42,6% del total, le siguen con una marcada diferencia, Arequipa (5,6%), La Libertad (5,5%), Piura (4,6%) y Cusco (4,2%). Las regiones con menor porcentaje de empresas son Huancavelica (0,5%) y Amazonas (0,4%). En el período de estudio, el número de microempresas que se dedicaron a la actividad comercial se incrementó en 3,5% respecto al año anterior. Las regiones que registraron un mayor incremento porcentual de microempresas fueron Ayacucho (11,8%), Madre de Dios (11,3%), Puno (8,6%), Huánuco (7,1%), Apurímac (6,8%) y Áncash (6,6%) (Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), 2016, pág. 49)

---

<sup>2</sup> Cfr. Ccaccya Bautista 2015

**CUADRO N° 2.18**  
**PERÚ: MICROEMPRESAS COMERCIALES, SEGÚN REGIÓN, 2015 - 16**

Región	2015	2016		Var % 2016/15
		Absoluto	Porcentaje	
<b>Nacional</b>	<b>890 132</b>	<b>921 044</b>	<b>100,0</b>	<b>3,5</b>
Amazonas	3 590	3 594	0,4	0,1
Áncash	25 091	26 738	2,9	6,6
Apurímac	6 486	6 924	0,8	6,8
Arequipa	50 425	51 602	5,6	2,3
Ayacucho	9 302	10 401	1,1	11,8
Cajamarca	18 218	18 796	2,0	3,2
Provincia Constitucional del Callao	29 665	29 932	3,2	0,9
Cusco	37 340	38 825	4,2	4,0
Huancavelica	3 938	4 188	0,5	6,3
Huánuco	12 918	13 839	1,5	7,1
Ica	25 425	26 795	2,9	5,4
Junín	33 851	35 273	3,8	4,2
La Libertad	48 494	50 605	5,5	4,4
Lambayeque	31 488	31 038	3,4	-1,4
Lima Provincias	24 905	25 791	2,8	3,6
Provincia de Lima	381 746	392 510	42,6	2,8
Loreto	17 249	17 637	1,9	2,2
Madre de Dios	5 350	5 952	0,6	11,3
Moquegua	5 605	5 629	0,6	0,4
Pasco	5 286	5 527	0,6	4,6
Piura	40 435	41 931	4,6	3,7
Puno	17 925	19 471	2,1	8,6
San Martín	17 353	18 406	2,0	6,1
Tacna	16 695	17 343	1,9	3,9
Tumbes	7 656	7 971	0,9	4,1
Ucayali	13 696	14 326	1,6	4,6

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática - Directorio Central de Empresas y Establecimientos.

- **Pequeña empresa**

**Estructura Empresarial según región.-** En el año 2016, las pequeñas empresas comerciales incrementaron en 4,9% respecto al año anterior. Las regiones que presentaron mayor concentración de empresas en este segmento fueron la Provincia de Lima con 19 mil 588 que representó el 54,4% del total de pequeñas empresas, le siguen Arequipa con 4,9%, La Libertad con 4,2%, Junín y Piura con 2,8% cada uno. Estas cinco regiones concentran el 69,1% del total de pequeñas empresas que se dedican al comercio (Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), 2016, pág. 51)



**CUADRO N° 2.21**  
**PERÚ: PEQUEÑAS EMPRESAS COMERCIALES, SEGÚN REGIÓN, 2015 - 16**

Región	2015	2016		Var % 2015/14
		Absoluto	Porcentaje	
<b>Nacional</b>	<b>34 310</b>	<b>36 006</b>	<b>100,0</b>	<b>4,9</b>
Amazonas	168	188	0,5	11,9
Áncash	783	752	2,1	-4,0
Apurímac	215	240	0,7	11,6
Arequipa	1 631	1 781	4,9	9,2
Ayacucho	359	422	1,2	17,5
Cajamarca	592	607	1,7	2,5
Provincia Constitucional del Callao	839	835	2,3	-0,5
Cusco	860	903	2,5	5,0
Huancavelica	67	73	0,2	9,0
Huánuco	443	515	1,4	16,3
Ica	689	689	1,9	0,0
Junín	908	1 023	2,8	12,7
La Libertad	1 384	1 517	4,2	9,6
Lambayeque	890	941	2,6	5,7
Lima Provincias	482	560	1,6	16,2
Provincia de Lima	18 919	19 588	54,4	3,5
Loreto	862	913	2,5	5,9
Madre de Dios	251	277	0,8	10,4
Moquegua	156	166	0,5	6,4
Pasco	150	150	0,4	0,0
Piura	962	999	2,8	3,8
Puno	719	735	2,0	2,2
San Martín	684	748	2,1	9,4
Tacna	577	569	1,6	-1,4
Tumbes	178	200	0,6	12,4
Ucayali	542	615	1,7	13,5

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática-Directorio Central de Empresas y Establecimientos.

## RESUMEN EJECUTIVO

### 4.1. OBJETIVO PRINCIPAL

Determinar si la gestión del capital de trabajo que viene desarrollando la empresa INVERSIONES FERRETERAS LA MUYUNA E.I.R.L, incide en la rentabilidad de la misma

### 4.2. FINALIDAD DEL INFORME

Que la empresa INVERSIONES FERRETERAS LA MUYUNA E.I.R.L administre de manera adecuada su capital de trabajo, para minimizar el riesgo, poder seguir operando en un mercado competitivo, y maximizar la rentabilidad.

### 4.3. ALCANCE DE LA REVISIÓN PERIODOS DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

El alcance de la información financiera es analizar los estados financieros de la empresa Inversiones Ferreteras La Muyuna E.I.R.L, la cual nos mostrara como gestiona su capital de trabajo, y como incide en el beneficio de la organización.

### 4.4. METODOLOGÍA DE LA REVISIÓN DE LA INFORMACION FINANCIERA

#### 4.4.1. Recolección de información financiera:

Inversiones Ferreteras La Muyuna E.I.R.L					
Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2016					
Expresado en soles					
Activo	S/	%	Pasivo y Patrimonio	S/	%
<b>Activo Corriente</b>			<b>Pasivo Corriente</b>		
Efectivo y Equivalentes de efectivo	10,534	4%	Tributos por pagar	3,920	2%
Existencias (neto)	231,080	92%	Cuentas por Pagar Comerciales	10,964	4%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>241,614</b>	<b>97%</b>	Obligaciones financieras CP		
			<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>14,884</b>	<b>6%</b>
<b>Activo No Corriente</b>			<b>Pasivo No Corriente</b>		
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (neto)	8,210	3%	<b>Total Pasivo No Corriente</b>		
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>8,210</b>	<b>3%</b>	<b>Total Pasivo</b>	<b>14,884</b>	<b>6%</b>
			<b>Patrimonio Neto</b>		
			Capital	148,503	59%
			Resultados acumulados	75,233	30%
			Resultados del ejercicio	11,204	5%
			<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>234,940</b>	<b>94%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>249,824</b>	<b>100%</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>249,824</b>	<b>100%</b>

➤ Se realizó una entrevista al dueño y nos indica que la empresa no mantiene cuentas por cobrar, por lo tanto se concluye que maneja una política de cobranza al contado.

- Las existencias representan el 92% total del activo, siendo este su capital de trabajo más representativo, esto se debe a que su rotación es lenta.
- En cuanto a sus activos fijos se observa que es mínimo en cuanto al total de activos, ante esta conclusión podemos indicar que la empresa da prioridad a las existencias.
- En la entrevista realizada al dueño de la empresa, se le pregunto sobre las políticas de pago que maneja, y nos indicó que el pago es de 30, 45 y 60 días, pero que mayormente realiza compras al contado, por lo que al cierre del período se muestra pocas cuentas por pagar.
- Se puede observar además que el resultado del ejercicio no es tan atractivo, debido a que tiene que el costo de venta es muy alto.

Inversiones Ferreteras La Muyuna E.I.R.L					
Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2017					
Expresado en soles					
Activo	S/	%	Pasivo y Patrimonio	S/	%
<b>Activo Corriente</b>			<b>Pasivo Corriente</b>		
Efectivo y Equivalentes de efectivo	10,600	3%	Tributos por pagar	6,043	2%
Existencias (neto)	348,135	95%	Cuentas por Pagar Comerciales	73,099	20%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>358,735</b>	<b>98%</b>	Obligaciones financieras CP		
			<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>79,142</b>	<b>22%</b>
<b>Activo No Corriente</b>			<b>Pasivo No Corriente</b>		
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (neto)	8,210	2%	<b>Total Pasivo No Corriente</b>	-	
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>8,210</b>	<b>2%</b>	<b>Total Pasivo</b>	<b>79,142</b>	<b>22%</b>
			<b>Patrimonio Neto</b>		
			Capital	148,503	40%
			Resultados acumulados	86,437	24%
			Resultados del ejercicio	52,863	14%
			<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>287,803</b>	<b>78%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>366,945</b>	<b>100%</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>366,945</b>	<b>100%</b>

- Al cierre del ejercicio del 2017 nos muestra que sigue manejando la misma política de cobranza al contado, mostrando así que la empresa es eficiente en esa parte.

- En cuanto a existencia no tiene la misma eficiencia ya que mantiene aún más inventario en comparación con el año anterior mostrando así que persiste el problema de inventarios estancados.
- En cuanto a los activos fijos se mantiene igual que el año pasado.
- En las cuentas por pagar se incrementó con relación al año anterior, pero se sigue manteniendo la política de pago de 30 a 45 días de crédito.
- El resultado del ejercicio muestra que fue mejor que el año anterior.

<b>Inversiones Ferreteras La Muyuna E.I.R.L</b>		
<b>Estado de Ganancias y Pérdidas</b>		
<b>Del 1 de enero al 31 de Diciembre de 2016</b>		
<b>Expresado en soles</b>		
	<b>S/</b>	<b>%</b>
Ingresos de actividades ordinarias	348,790	100%
Costo de Ventas (Operacionales)	- 325,111	-93%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>23,679</b>	<b>7%</b>
Gastos de Ventas	- 4,059	-1%
Gastos de Administración	- 4,058	-1%
<b>Utilidad Neta Operacional</b>	<b>- 8,117</b>	<b>-2%</b>
<b>Resultado antes de Part y del IR</b>	<b>15,562</b>	<b>4%</b>
Impuesto a la Renta	- 4,348	-1%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>11,214</b>	<b>3%</b>

Inversiones Ferreteras La Muyuna E.I.R.L		
Estado de Ganancias y Pérdidas		
Del 1 de enero al 31 de Diciembre de 2017		
Expresado en soles		
	S/	%
Ingresos de actividades ordinarias	1,375,591	100%
Costo de Ventas (Operacionales)	- 1,263,172	-92%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>112,419</b>	<b>8%</b>
Gastos de Ventas		0%
Gastos de Administración	- 36,900	-3%
<b>Utilidad Neta Operacional</b>	<b>- 36,900</b>	<b>-3%</b>
Resultado antes de Part y del IR	75,519	5%
Impuesto a la Renta	- 22,656	-2%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>52,863</b>	<b>4%</b>

- Las ventas del año 2017 mejoro con respecto al año 2016, mostrando un resultado positivo con relación entre los dos años.
- La utilidad del ejercicio es un importe conservador, pero se observa que el costo de venta es demasiado alto.

## 4.5. PRINCIPALES INDICADORES: RATIOS, NIVEL DE APALANCAMIENTO

### 4.5.1. Análisis de liquidez

RATIO	Fórmula	2016	2017	2016	2017
Liquidez General	Activo corriente	241,614	358,735	16.23	4.53
	Pasivo corriente	14,884	79,142		

Este indicador nos da a conocer que el activo corriente del año 2016 es de 16.23 veces mayor que el pasivo corriente; o que por cada sol de obligación, la empresa cuenta con 16.23. En el año 2017 cuenta 4.53 veces de activo corriente para poder enfrentar sus deudas a corto plazo. Esto se debe a que cuenta con un gran porcentaje de inventarios y que no tiene cuentas cobrar.

RATIO	Fórmula	2016	2017	2016	2017
Prueba Ácida	(Activo corriente - Inventario)	(241,614 - 231,080)	(358,735 - 348,135)	0.71	0.13
	Pasivo corriente	14,884	79,142		

Este indicador nos muestra que ante el caso de quiebra en los dos periodos no podrá cubrir las deudas a corto plazo, esto se debe a que el inventario representa un gran porcentaje del total del activo corriente, y pues ante una quiebra los inventarios son los menos liquida.

RATIO	Fórmula	2016	2017	2016	2017
Prueba Defensiva	Caja y Bancos * 100%	10,534 * 100%	10,600*100%	71%	13%
	Pasivo corriente	14,884	79,142		

Este ratio nos indica que la empresa cuenta con 71% de liquidez para operar sin tomar en cuenta las ventas en el año 2016, y en el año 2017 cuenta con 13% de solvencia para operar sin tener en cuenta las ventas, debido a que se tiene más cuentas por pagar.

RATIO	Fórmula	2016	2017	2016	2017
Capital de trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	241,614 - 14,884	358735 - 79142	226,730	279,593

La empresa durante los años 2016 – 2017 tiene una capacidad económica para garantizar sus deudas con terceros, la cual nos muestra que el capital de trabajo de la empresa se presenta en los inventarios.

#### 4.5.2. Análisis de gestión

RATIO	Fórmula	2016 - 2017	2017
Rotación de inventarios	<u>Inventario promedio * 360</u>	<u>(231,080 + 348,172/2) * 360</u>	83
	costo de venta	1,263,172	

Este ratio nos indica que las existencias va al mercado cada 83 días o que su rotación es 4 veces al año. Mostrando así que la rotación es lenta, según la entrevista tomada al dueño de la empresa, indica que efectivamente tiene algunos artículos que solo salen por temporadas.

RATIO	Fórmula	2016	2017	2016	2017
Período de promedio de pago proveedores	<u>Ctas por pagar promedio * 360 días</u>	<u>10,964 * 360</u>	<u>73,099 * 360</u>	7	15
	Compra de proveedores	579,870	1,723,726		

La compañía en el año 2016 paga a sus proveedores cada 53 días o 7 veces al año, y en el año 2017 paga cada 24 días o 15 veces al año, la cual es favorable ya que la empresa no tiene cuentas por cobrar pero si por pagar siendo una política eficiente ya que se aprovecha el crédito que le otorga el proveedor.

RATIO	Fórmula	2016	2017	2016	2017
Rotación de caja y bancos	<u>Caja y Bancos * 360 días</u>	<u>10,534 * 360</u>	<u>10,600 * 360</u>	11	3
	Ventas	348,790	1,375,591		

Este análisis se observa que la empresa solo soportaría hasta 11 días sin tener ventas, de lo contrario la empresa no contaría con efectivo en caja y bancos. Con este indicador podemos observar que la empresa trabaja del día a día.

RATIO	Fórmula	2016	2017	2016	2017
Rotación de activos totales	<u>Ventas</u>	<u>348,790</u>	<u>1,375,591</u>	1.40	3.75
	Activos Totales	249,824	366,945		

Esto quiere decir que la empresa está colocando entre sus clientes 1.5 veces en el año 2016 y 3.75 veces en el año 2018. Este ratio nos da a conocer que el total de activos es rentable para originar ventas.

RATIO	Fórmula	2016	2017	2016	2017
Rotación de activos fijos	<u>Ventas</u>	348,790	1,375,591	42.48	167.55
	Activos Fijos	8,210	8,210		

Esto indica que la empresa está dando prioridad a las ventas sin invertir en activos fijos, cuando, mostrando así que las ventas están creciendo año a año y esta creciente se debe a que la empresa es cada vez reconocida por la clientela.

RATIO	Fórmula	2016	2017	2016	2017
Estructura de Capital	<u>Pasivo Total</u>	14,884	79,142	0.06	0.27
	Patrimonio	234,940	287,803		

Este indicador da a conocer que la mayor parte del capital invertido lo da el dueño por cada sol frente a los acreedores que solo representa 6 céntimos y 27 céntimos.

RATIO	Fórmula	2016	2017	2016	2017
Endeudamiento	<u>Pasivo Total</u>	14,884	79,142	6%	22%
	Activo Total	249,824	366,945		

Esto nos indica que si la empresa se liquidara ella podrá afrontar sus deudas totales, ya que como obligaciones a pagar solo representa 6% y 22%, frente a un activo total de 94% y 78% donde tranquilamente puede cubrir sus obligaciones.

#### 4.5.3. *Análisis de rentabilidad*

RATIO	Fórmula	2016	2017	2016	2017
Rendimiento sobre el patrimonio	<u>Utilidad Neta</u>	11,214	52,863	5%	18%
	Capital o Patrimonio	234,940	287,803		

El análisis de este indicador da a conocer que la inversión de cada sol que tiene el dueño solo genera un beneficio 5% y 18%.

RATIO	Fórmula	2016	2017	2016	2017
Rendimiento sobre la inversión	<u>Utilidad Neta</u>	11,214	52,863	4%	14%
	Activo Total	249,824	366,945		

Quiere decir, que cada por cada sol invertido en el año 2016 en los activos, produjo un rendimiento de 4% sobre la inversión, y en el año 2017 produjo un rendimiento de 14%.



RATIO	Fórmula	2016	2017	2016	2017
Utilidad Activo	<u>Utilidad antes de intereses e Impuesto</u>	<u>15,562</u>	<u>75,519</u>	6%	21%
	Activo	249,824	366,945		

Nos está indicando que la empresa genera una utilidad de 6% en el año 2016 y 21% en el 2017 por cada sol invertido en sus activos. Se observa que la empresa obtuvo mejor utilidad en el 2017 en comparación con el 2016, esto se debió a que hubo más inventario.

RATIO	Fórmula	2016	2017	2016	2017
Utilidad Venta	<u>Utilidad antes de intereses e Impuesto</u>	<u>15,562</u>	<u>75,519</u>	4%	5%
	Ventas	348,790	1,375,591		

Este ratio nos indica hay una utilidad de 4 % y 5% por cada sol de venta en los años 2016 y 2017. Se observa además que solo hubo mínimo crecimiento en 1%.

RATIO	Fórmula	2016	2017	2016	2017
Margen Bruto	<u>Ventas - Costo de venta</u>	<u>348,790 - 325,111</u>	<u>1,375,592 - 1,263,172</u>	7%	8%
	Ventas	348,790	1,375,591		

Este ratio nos da a conocer que las ganancias de las ventas restando los costos de la existencia vendida es de 7% para el año 2016 y de 8% para el año 2017. La cual nos demuestra que la designación de precios de las existencias es eficaz.

RATIO	Fórmula	2016	2017	2016	2017
Margen Neto	<u>Utilidad Neta</u>	<u>11,214</u>	<u>52,863</u>	3%	4%
	Ventas Neta	348,790	1,375,591		

Esto quiere decir que por cada sol que vendió la empresa en el año 2016, tuvo una utilidad neta de 3%, y en el 2017 de 4%. Con este análisis podemos decir que es mínima la retribución de utilidad para el dueño.

RATIO	Fórmula	2016	2017	2016	2017
Análisis Dupont	<u>Utilidad antes de intereses e Impuesto</u>	<u>15,562</u>	<u>75,519</u>	6.2%	21%
	Activo Total	249,824	366,945		

Este análisis nos indica que por cada sol que mantiene la empresa en sus activos, obtiene un ganancia de 6.2% en el año 2016, y un 21 % respectivamente, sobre los capitales invertidos.

#### **4.6. FORTALEZAS Y DEBILIDADES FINANCIERAS DE LA EMPRESA: MARGENES, CRECIAMIENTO Y VALOR ECONOMICO AGREGADO.**

##### **Fortalezas:**

Variedad de productos.

Servicio al cliente.

Tiempo de entrega inmediata al cliente.

Calidad de producto.

##### **Debilidades:**

Ineficiencia en manejo de inventarios.

Falta de una clara dirección estratégica.

Solo tiene una sede operativa.

##### **Crecimiento y valor económico agregado:**

Desarrollar la eficacia de los activos de la empresa.

Incrementar las inversiones con rendimiento mayor al costo de capital promedio ponderado.

Soltar las inversiones ociosas o mejorar el sistema del capital de trabajo.

No invertir en activos con rentabilidad menor al costo de capital promedio ponderado.

Dirigir, controlar los riesgos de la deuda de la empresa.

#### 4.7. CONCLUSIONES DEL RESUMEN EJECUTIVO

Al analizar los ratios, lo más resaltante fue el ratio de rotación de inventarios ya que nos muestra que la salida de inventarios es lento debido a que las existencias que tienen mayor valor solo se vende por temporadas, es por ello que se sacó la lista de las existencias más significativas que tiene alta y baja rotación. Este dato se obtuvo mediante una entrevista realizada al dueño de la empresa.

##### Lista de existencias de baja rotación:

Producto	Descripción del producto	Temporada de venta	Motivo de Baja Rotación
Brea	Este es un producto industrializado ideal para la construcción y tapar grietas.	Enero - febrero	Solo en estos dos meses se vende brea, esto se da por que es temporada de invierno en Madre dios, y aprovecha para parchar agujeros que tiene los botes o parchar los techos de calaminas de las casas.
Sembradora de maíz	Es una herramienta agrícola diseñada para sembrar	Octubre - noviembre	La venta de este producto solo se dan esos meses, debido a que en esa temporada los agricultores realizan la siembra de maíz.
Alambre	Fabricado con alambre galvanizado, presenta un sentido de torsión constante con amarre de púas sobre el alambre, sirve para cercar terrenos	julio - agosto - setiembre	solo en esos meses se vende el producto, ya que los agricultores prefieren comprar en temporada de verano, debido
Caja de medidor	Caja medidor de energía eléctrica	2 a 3 veces año	La venta de caja de medidor se da cuando hay nuevos AAHH quienes necesitaran el producto para la conexión de energía eléctrica.
Pintura	Pintura para paredes	Noviembre - diciembre	La venta de pintura se da mayormente en esos meses, esto se debe a que se acerca las fiestas navideñas y usualmente remodelan las casas.
Saca oxido	Es un producto que sirve para quitar el oxido de piezas.	2 a 3 veces al año	No tiene mucha salida, los clientes solo compran en ocasiones para poder limpiar aquellos fierros oxidados, que sirven para las construcciones.
Malla galvanizada	Es una tela metálica fabricada con alambres de acero galvanizado	2 a 3 veces al año	Tiene baja rotación debido a que solo compran por ocasiones.
Tapas de agua y desagüe	Es un producto que sirve para tapar las cajas de agua y desagüe que tienen las casas	2 a 3 veces al año	Tiene baja rotación debido cuando hay nuevos AAHH.
Lavatorios enchapados	Lavaderos para cocina	2 a 3 veces al año	Se vende en ocasiones.

##### Lista de existencias de alta rotación:

Producto	Temporada de venta
Cemento	Alta rotación
Tasa para baño	Alta rotación
Garruchas	Alta rotación
Artilleras	Alta rotación
Tuberías de agua y luz	Alta rotación
Cables unipolares	Alta rotación
Brochas	Alta rotación
Focos	Alta rotación
Macilla para carros	Alta rotación
Sogas	Alta rotación
Tiner	Alta rotación
Taga rectangular PBC	Alta rotación

## SOPORTE DEL INFORME FINANCIERO

### 5.1. PROYECCIÓN DE VENTAS

PROYECCIÓN DE VENTAS INVERSIONES FERRETERAS LA MUYUNA E.I.R.L								
Estimación de Ventas				Ventas históricas				
Año	Datos históricos	Crecimiento anual	Logaritmo	2016	2017			
x						348790	1375591	
			Log y					
VENTAS HISTÓRICAS				VENTAS PROYECTADAS				
2016	348,790	0	5.543	2018	2019	2020	2021	2022
2017	1,375,591	294%	6.138	5,425,186	21,396,362	84,384,995	332,805,526	1,312,549,919
VENTAS PROYECTADAS								
2018	5,425,186	294%						
2019	21,396,362	294%						
2020	84,384,995	294%						
2021	332,805,526	294%						
2022	1,312,549,919	294%						
			Pendiente	0.595925301				
			Crecimiento	294%				
			tasa de crecimiento	1%				

#### Interpretación de la proyección de las ventas

En base a la información brindada de los periodos anteriores 2016 y 2017, el cual sirvió para realizar la proyección de los ingresos de la empresa, determinando así que la empresa crecerá en cuanto a sus ventas año a año, es este caso las compras de las existencias también tendrá un incremento, y será necesario la incorporación de personal por el nivel de ventas que habrá. Esta información será de utilidad para el dueño porque podrá proyectarse y estar preparado para atender a la demanda en los siguientes periodos.

## 5.2. PROYECCIÓN DE GASTOS

PROYECCIÓN DE GASTOS INVERSIONES FERRETERAS LA MUYUNA E.I.R.L								
CUENTA	HISTORIA			PROYECCIÓN				
	2016	2017		2018	2019	2020	2021	2022
Ventas	348,790	1,375,591		5,425,186	21,396,362	84,384,995	332,805,526	1,312,549,919
Costo de Ventas	325,111	1,263,172		5,019,346	19,795,773	78,072,443	307,909,487	1,214,362,565
Utilidad Bruta	23,679	112,419		405,840	1,600,588	6,312,552	24,896,039	98,187,353
	6.79%	8.17%						
	7.5%					7.5%		
G. Ventas	4,059	-						
G. Administración	4,058	36,900						
	8,117	36,900						
G. Ventas %	1.16%	0.00%						
G. Administración %	1.16%	2.68%						
Otros ingresos	-	-						
Otros gastos	-	-						
	0.00%	0.00%						
Ut Operativa	15,562	75,519		269,948	1,064,645	4,198,846	16,559,807	65,310,133
	4.46%	5.49%						
	5.0%					5.0%		
Solo necesitamos estimar la utilidad operativa								
7.48%								
4.98%								
PROYECCIÓN INVERSIONES FERRETERAS LA MUYUNA ERI								
	2018	2019	2020	2021	2022			
Ventas	5,425,186	21,396,362	84,384,995	332,805,526	1,312,549,919			
G. variables	5,019,346	19,795,773	78,072,443	307,909,487	1,214,362,565			
Ut. Bruta	405,840	1,600,588	6,312,552	24,896,039	98,187,353			
G fijos	135,892	535,944	2,113,706	8,336,232	32,877,221			
Ut operativa	269,948	1,064,645	4,198,846	16,559,807	65,310,133			
Gastos operativos	5,155,238	20,331,717	80,186,149	316,245,719	1,247,239,786			

### Interpretación de la proyección de los gastos

Como se puede observar la proyección de la utilidad bruta representa un 7.5%

Y los gastos fijos representan 1.92% que corresponde a gasto administrativo y venta.

La utilidad operativa representa 5% de las ventas.

Este análisis nos indica que al crecer las ventas también habrá un incremento de los gastos, ya que es necesario invertir en personal, materiales auxiliares.

### 5.3. PROYECCIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Proyección de ventas 2018-2022	5,425,186	21,396,362	84,384,995	332,805,526	1,312,549,919
<b>PROYECCIÓN ESTADOS FINANCIEROS INVERSIONES FERRETERAS LA MUYUNA E.I.R.L</b>					
	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Activos totales	2,666,516	10,516,456	41,475,795	163,576,163	645,127,146
(-) Activos no operativos	-	-	-	-	-
(.) Pasivos no financieros	-	-	-	-	-
<b>Total activo ajustado</b>	<b>2,666,516</b>	<b>10,516,456</b>	<b>41,475,795</b>	<b>163,576,163</b>	<b>645,127,146</b>

### PERFORMANCE FINANCIERA HISTÓRICA, REVISIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA

#### 6.1. CÁLCULO DEL WACC Y CAPM

INVERSIONES FERRETERAS LA MUYUNA E.I.R.L.					
COSTO DE OPORTUNIDAD DEL CAPITAL					
Para todo los inversores			Para los accionistas		
WACC			CAPM		
Capital	366,945		Risk free T bills (rf)	2.4%	
Estructura del K			S&P 500 (m)	13.7%	
Deuda	79,142	21.6%	Beta	0.800	
Patrimonio	287,803	78.4%	Riesgo país	1.3%	
Total	366,945	100%	Tax	29.5%	
Calculo del WACC	Proporción	Costo	Kd sin tax	0.0%	
Deuda	21.6%	0.0%	Kd	0.0%	
WACC Perú	78.4%	12.7%	Ke	11.44%	
			Riesgo país	1.3%	
			Ke Perú	12.74%	

## 6.2. CÁLCULO DEL EVA Y EL VALOR DE LA EMPRESA

Valoración de la empresa por VPN Y EVA							
INVERSIONES FERRETERAS LA MUYUNA EIRL							
1.- PROYECCIÓN ERI	2018	2019	2020	2021	2022	Perpet	Presunciones
Ventas	5,425,186	21,396,362	84,384,995	332,805,526	1,312,549,919	1,325,675,418	294.39%
Gastos operativos	5,155,238	20,331,717	80,186,149	316,245,719	1,247,239,786	1,259,712,184	
Ut. Operativa (EBIT)	269,948	1,064,645	4,198,846	16,559,807	65,310,133	65,963,234	5.0%
EBIT*(1-T) = NOPAT	190,313	750,574	2,960,187	11,674,664	46,043,644	46,504,080	Tax 29.5%
2.- PROYECCIÓN ESF	2018	2019	2020	2021	2022	Perpet	Presunciones
Activos totales	2,666,516	10,516,456	41,475,795	163,576,163	645,127,146	651,578,418	49%
(-) Activos no operativos	-	-	-	-	-	-	
(.) Pasivos no financieros	-	-	-	-	-	-	0%
(=) Capital	2,666,516	10,516,456	41,475,795	163,576,163	645,127,146	651,578,418	0%
658,094,202							
3.- COSTO DE OPORTUNIDAD DEL CAPITAL CAPM Y WACC							
Estructura de capital	%						
Deuda	21.6%						
Equity	78.4%						
Costo del capital							
Para accionistas CAPM	12.74%						
Para inversionistas WACC	0.1274						
4.- VALUACIÓN POR VPN Y EVA							
ROIC	7.1%	7.1%	7.1%	7.1%	7.1%	7.1%	
WACC	12.7%	12.7%	12.7%	12.7%	12.7%	12.7%	
EVA	- 149,401	- 589,222	- 2,323,830	- 9,164,939	- 36,145,555	- 36,507,010	
Período	1	2	3	4	5	Perpet	
Factor de descuento	0.89	0.79	0.70	0.62	0.55	4.68	
VP EVA	- 132,518	- 463,578	- 1,621,699	- 5,673,061	- 19,845,623	- 170,733,216	
(+) Capital inicial	2,666,516						
(=) Valor de la empresa	- 195,803,180						

EVA	-	84,879,957
-----	---	------------

5.- VALUACIÓN POR FCD						
	2018	2019	2020	2021	2022	Perpet
NOPAT	190,313	750,574	2,960,187	11,674,664	46,043,644	46,504,080
(-) Inversión Neta	7,849,941	30,959,338	122,100,368	481,550,983	6,451,271	6,515,784
(=) Free Cash Flows	- 7,659,628	- 30,208,764	- 119,140,182	- 469,876,320	39,592,372	39,988,296
Factor de descuento	0.89	0.79	0.70	0.62	0.55	4.68
VP Free Cash Flow	- 6,794,064	- 23,767,138	- 83,142,708	- 290,851,586	21,738,089	187,014,227
Valor de la empresa FCD	- 195,803,180					
Diferencia con VPN de EVA	-					

6.- Estimación del valor de la acción		
Equity	9,548,405,000	
Acciones en circulación	78,072,202	
Valor estimado de 1 acci	122.30	
Valor de mercado 1 acci	175	

Valor de la empresa según FCD	9,627,547	(-) Deuda	79,142
		(=) Equity	9,548,405

## **CONCLUSIONES DE LA REVISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA HISTORICA**

- De acuerdo a la información recolectada de los estados financieros y los ratios de la empresa Inversiones Ferreteras la Muyuna E.I.R.L, se concluye que la gestión de capital de trabajo es poco eficiente ya que mantiene existencias estancadas la cual dificulta proceder frente a sus obligaciones en un período de doce meses, porque el rubro de existencias son la menos liquida en una empresa, la cual se obtiene una baja rentabilidad.
- Se concluye que tiene una política adecuada en cuanto a las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar, ya que estas guardar relación por que no mantiene cuentas por cobrar pero si cuentas por pagar.

## **RECOMENDACIONES**

- Se recomienda que disminuya o elimine los inventarios que tienen baja rotación ya que estos representan liquidez ociosa para la empresa. Por lo que se sugiere que estas mercaderías que su venta es lenta se deba poner en ofertas.
- Sugerir a la empresa que realice los inventarios de manera quincenal o mensual para ver la rotación de los inventarios, a fin de ver que se debe y cuanto comprar, para que no haya un sobre stock de productos.
- Proponer que negocie con los proveedores un descuento por pronto pago, ya que la mayoría de sus pagos son al contado o menos de 30 días de crédito.
- Se recomienda al dueño de la empresa que empiece a trabajar con préstamos para invertir en activos como inmuebles, al tener nuevos locales podrá atender a la demanda.



## **REFERENCIA BIBLIOGRAFICA**

Ciencia UNEMI. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las mypes. *Ciencia UNEMI*, 10(23).

Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI). (2016). *Estructura empresarial* . Obtenido de [www.inei.gob.pe](http://www.inei.gob.pe)

Cfr. Apaza Meza 2010: 447-449

Cfr. Ccaccya Bautista 2015